

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI

Informe Primer semestre 2022

Nº Registro CNMV: 2083

Fecha de registro: 12/04/2000

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana 51, 5º pl. 28046 Madrid tel. /, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Es un fondo que invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC s cuya vocación sea invertir en valores de renta variable de países emergentes de todo el mundo. Las IIC s seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas del euro.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,89	0,45	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	0,02	0,19	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	208.628,64	276.934,66	Período	1.503	7,2034	Comisión de gestión	0,12	0,12	Patrimonio
Nº de partícipes	1.106	1.231	2021	2.387	8,6199	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	15.218	8,3975	Comisión de gestión total	0,12	0,12	Mixta
			2019	7.899	7,2151	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.035.564,37	2.291.242,65	Período	18.628	9,1511	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
Nº de partícipes	2.452	2.746	2021	25.334	11,0571	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	28.269	10,9833	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
			2019	29.939	9,6223	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	578.321,51	669.112,03	Período	7.698	13,3106	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimonio
Nº de partícipes	125	144	2021	10.724	16,0271	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	11.982	15,8095	Comisión de gestión total	0,74	0,74	Mixta
			2019	13.156	13,7539	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	200,00	200,00	Período	3	16,5714	Comisión de gestión	0,38	0,38	Patrimonio
Nº de partícipes	1	1	2021	4	19,8793	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	2.302	19,4338	Comisión de gestión total	0,38	0,38	Mixta
			2019	2.887	16,7848	Comisión de despositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-16,43	-9,32	-7,84	-0,09	-5,87	2,65	16,39	25,27	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,83	16-06-22	-3,42	24-02-22	-7,84	16-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,23	27-05-22	4,74	16-03-22	5,29	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-17,24	-9,76	-8,29	-0,58	-6,33	0,67	14,14	22,83	17,88
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,84	16-06-22	-3,42	24-02-22	-8,29	16-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,23	27-05-22	4,74	16-03-22	5,29	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-16,95	-9,60	-8,13	-0,40	-6,16	1,38	14,95	23,69	18,75
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,84	16-06-22	-3,42	24-02-22	-8,13	16-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,23	27-05-22	4,74	16-03-22	5,29	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-16,64	-9,43	-7,96	-0,04	-5,99	2,29	15,78	24,59	19,68
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,83	16-06-22	-3,42	24-02-22	-7,96	16-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,23	27-05-22	4,74	16-03-22	5,29	24-03-20		

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
100% MSCI Emerging Markets USD (NDUEEGF)	20,70	20,56	21,00	14,69	16,00	15,03	23,14	11,98	

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	19,03	18,24	19,89	13,58	14,55	13,81	23,33	11,98	
VaR histórico **	11,59	11,59	11,59	11,90	12,20	11,90	13,11	7,16	

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	19,03	18,24	19,89	13,58	14,55	13,81	23,33	11,98	10,63
VaR histórico **	11,76	11,76	11,76	11,76	11,76	11,76	11,76	9,15	9,13

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	19,03	18,24	19,89	13,58	14,55	13,81	23,33	11,98	10,63
VaR histórico **	11,70	11,70	11,70	11,70	11,70	11,70	11,70	9,09	9,07

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	19,03	18,24	19,89	13,54	14,55	13,80	23,33	11,98	10,63
VaR histórico **	11,64	11,64	11,64	11,64	11,64	11,64	11,64	9,03	9,00

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI

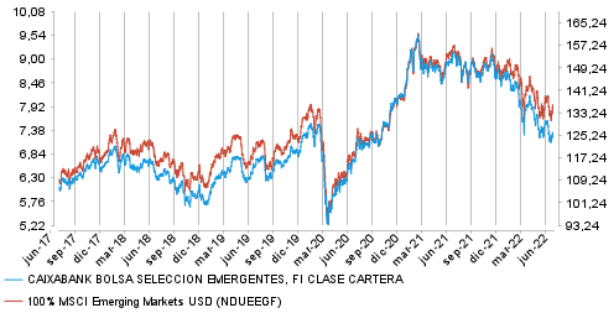
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,50	0,25	0,21	0,25	0,28	1,11	1,18	1,11	1,02
CLASE ESTANDAR	1,46	0,74	0,70	0,75	0,77	3,06	3,13	3,06	3,29
CLASE PLUS	1,12	0,57	0,52	0,57	0,59	2,36	2,43	2,36	2,55
CLASE PREMIUM	0,74	0,38	0,34	0,40	0,41	1,65	1,71	1,63	1,77

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

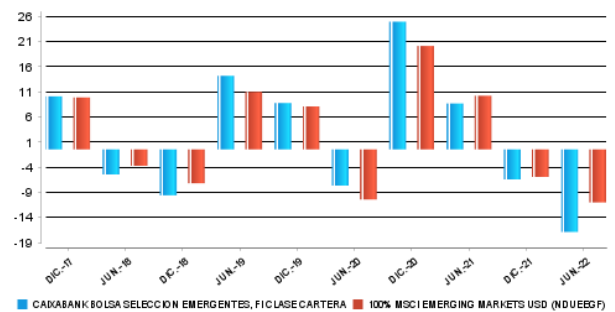
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

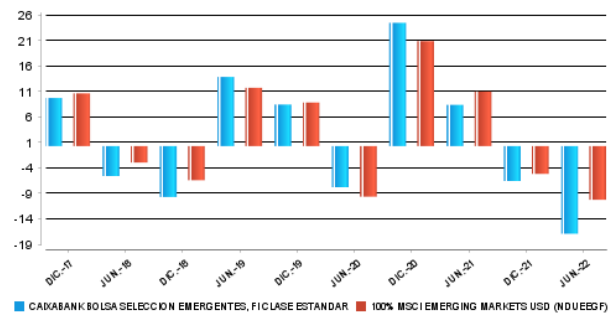


CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

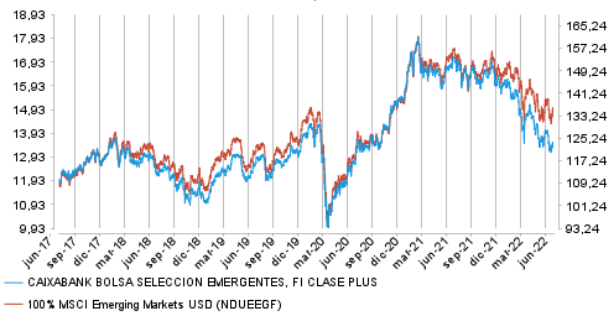
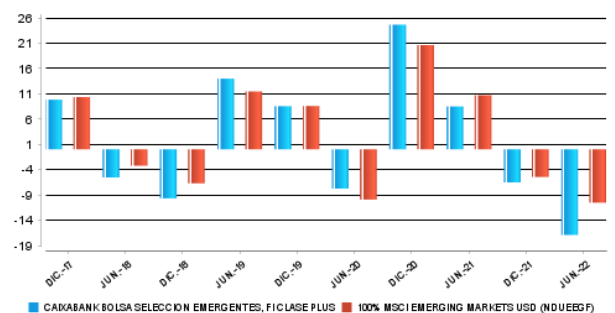


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE PREMIUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

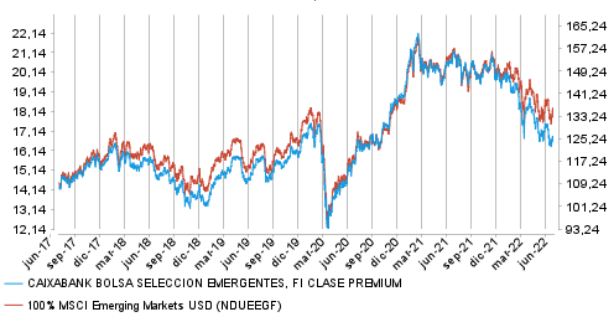
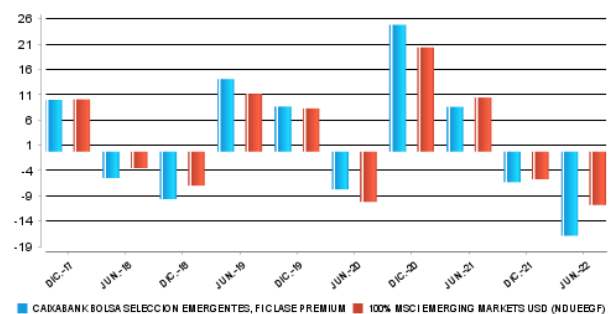


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renta Fija Internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renta Fija Mixta Euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renta Fija Mixta Internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renta Variable Mixta Euro	132.699	7.419	-15,08
Renta Variable Mixta Internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renta Variable Euro	604.716	283.786	-6,65
Renta Variable Internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.729	13.887	-4,05
Garantizado de Rendimiento Variable	873.624	37.202	-1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.973.391	83.012	-0,52
Renta fija euro corto plazo	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que replica un índice	927.845	19.775	-12,03
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.228.227	46.005	-3,19
Total Fondo	73.422.999	6.793.620	-8,16

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.663	95,80	37.054.031	96,37
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	26.663	95,80	37.054.031	96,37
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.021	3,67	1.180.598	3,07
(+/-) RESTO	148	0,53	214.875	0,56
TOTAL PATRIMONIO	27.832	100,00	38.449.505	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	38.449.505	59.107.279	38.449.505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,23	-37,71	-13,23	-74,43
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,96	-7,89	-18,96	74,72
(+) Rendimientos de gestión	-18,01	-7,01	-18,01	86,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-527,90
+ Dividendos	0,14	0,05	0,14	102,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-173,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-232,20
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,78	-0,32	-0,78	75,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	-17,51	-6,91	-17,51	84,62
± Otros Resultados	0,14	0,17	0,14	-37,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,90	-0,96	-22,73
- Comisión de gestión	-0,93	-0,91	-0,93	-25,26
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-28,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	-18,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-67,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-67,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	27.831.676	38.449.505	27.831.676	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. INVERSIONES FINANCIERAS

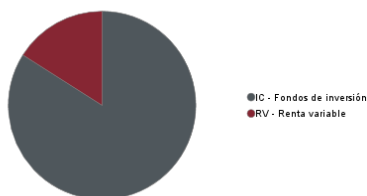
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
ACCIONES BBVA BANCO FRAN	ARS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	4.271	15,35	5.801	15,09
FONDO BARING INTERNAT	USD	2.934	10,54	0	0,00
FONDO AB FCP II/LUXEM	EUR	4.174	15,00	0	0,00
PARTICIPACIONES UBS LUX EQ LUX	USD	0	0,00	3.507	9,12
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	USD	2.684	9,64	6.264	16,29
PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	3.496	12,56	5.834	15,17
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	2.828	10,16	5.768	15,00
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	USD	2.820	10,13	3.942	10,25
PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	USD	3.464	12,45	5.950	15,48
TOTAL IIC		26.672	95,83	37.066	96,40
TOTAL EXTERIOR		26.672	95,83	37.066	96,40
TOTAL INVERSION FINANCIERA		26.672	95,83	37.066	96,40

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
MINI MSCI EMERGING MARKETS	1.209	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	1.209	
EUR/USD	882	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	882	
Total Operativa Derivados Obligaciones	2.091	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

J) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en los fondos que se indican en este Hecho Relevante, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing".

El propósito de ajuste "swing pricing" es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor ("swing factor") para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 597.909,38 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 8.262.304,75 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,14 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afectar a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este primer semestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable han brindado rentabilidades negativas. Solo son las materias primas, como cabía esperar, las que han tenido retornos positivos en el semestre. Por otro lado, cabe destacar que este período ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la guerra de Ucrania y la inflación que se arrastra de los primeros compases del año, pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.

Si comenzamos centrándonos en la escalada de los precios a lo largo de estos últimos meses, la inflación general en EEUU cierra el semestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americanos puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.

Evidentemente la consecuencia de esta política monetaria restrictiva es una ralentización económica que ya se atisba al calor de las encuestas que se han publicado recientemente. En el caso de la confianza del consumidor, encuestas como la de Michigan se sitúan en niveles no vistos desde la crisis financiera global del 2008. Y si analizamos dicha confianza del consumidor por las métricas del Conference Board (encuesta realizada de forma aleatoria a 3.000 familias americanas), el nivel se acerca peligrosamente a los peores episodios de la pandemia del 2020. Por el lado empresarial, la encuesta de actividad manufacturera ISM, aun situándose todavía en zona de expansión por encima de niveles de 50 (concretamente 53), viene arrastrando una tendencia a la baja desde niveles de 60. Si nos referimos al ISM del sector servicios, nos encontramos con un patrón similar de tendencia bajista.

En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecientan los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una "foto" de gran "complejidad" como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabara arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

A cierre del primer semestre de 2022 la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca la profecía auto cumplida son cada vez mayores. A lo que si estamos asistiendo es a una revisión continua del crecimiento económico a la baja por parte de los principales organismos internacionales, agencias y agente privados. Y esto resucita los fantasmas de la tan temida estanflación que ya se vivió en los años 70 del pasado siglo.

La cara positiva de la moneda, y por la que la tan mencionada recesión se retrasa en el tiempo o si se produce se descuenta que sea de corta duración y muy técnica, es el hecho de que el consumidor a nivel global sigue teniendo fortaleza tras el cierre de las economías durante la pandemia. El ahorro embalsado y las tendencias de la reapertura de la actividad económica están permitiendo sortear los malos augurios y han permitido compensar la inflación con un mayor ahorro acumulado.

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de disrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en sí, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizará y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio. Todavía quedan meses para que podamos asistir a unos precios energéticos menores. No esperamos que en el corto plazo haya una caída significativa del crudo o del gas, pero por efecto de las bases comparables, a medida que pasen las semanas el impacto en precios e inflación se ira minimizando.

Bajo este entorno, y como hemos anticipado al principio, las bolsas en general han tenido un semestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el semestre la friolera de un -20,79%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -29,94%. En el caso de Europa, las caídas han sido también de gran magnitud y siempre en el entorno de doble dígito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -19,77%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-5,61%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -8,33% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -6,09%. Por su parte el MSCI global ha caído un -13,54% y el MSCI Emergentes un -17%.

En el caso de la renta fija hemos asistido al peor semestre en rentabilidades de los últimos 40 años. Esto ha sido especialmente doloroso para los perfiles inversores más conservadores y el hecho de que hayamos asistido a una corrección conjunta de todas las clases de activos no se ha visto minimizada por la capacidad diversificadora de una cartera bien construida ya que hemos asistido a un semestre como hacia años que no se veía.

La renta fija americana ha corregido en el semestre, con los índices agregados (gobiernos y crédito) cayendo en el entorno del -10,22%, destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -14,23%. En el caso europeo más de lo mismo con los índices agregados cayendo en el entorno del -13,13%, siendo curiosamente los bonos gubernamentales los que más han corregido como consecuencia del cambio de actitud del BCE, un -13,90%. La pendiente de la curva 2 años-10 años en EEUU coquetea con invertirse y ponerse negativa, escenario que siempre acaba desencadenando una recesión. A pesar de ello, la pendiente del tipo de interés a 3 meses frente al 10 años sigue sólidamente en territorio positivo y esa es una señal que puede confirmar que todavía no estamos entrando en recesión. Habrá que monitorizar estos indicadores para confirmar si finalmente la economía

norteamericana evita entrar en dicha recesión.

En materias primas el semestre ha sido positivo como consecuencia del encarecimiento de prácticamente todas ellas y destacando todas aquellas vinculadas a la energía como son petróleo, gas, gasóleo de calefacción o gasolina. En el caso del barril de petróleo Brent ha pasado de los 77,78 dólares a los 114,81 a cierre de trimestre.

Por último, y en materia de divisas, lo más destacable ha sido la continua depreciación del euro frente al dólar acercándose ya a la paridad entre las dos divisas. Estos niveles no se veían desde hace 20 años por lo que el ciclo de subida de tipos al otro lado del Atlántico está marcando la cotización del dólar de forma muy significativamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el periodo se ha producido un cambio significativo en la cartera, en especial en cuanto a estilos. En un entorno en el que los precios de la energía y materiales han impulsado los mercados emergentes, hecho que se ha visto acelerado por la guerra en Ucrania y la batería de sanciones impuestas a Rusia, hemos reducido exposición a los fondos de sesgo calidad y crecimiento para incorporar una posición con claro sesgo al estilo valor, más propensos a mantener exposición a energía, materiales y financieras. Además, vendimos por completo una posición que manteníamos en un fondo de corte más oportunístico. Además, en la misma línea, se han seguido reduciendo los pesos de los fondos con mayor vinculación al estilo crecimiento, para incorporar una posición en un fondo que invierte en los segmentos de valor y de crecimiento dependiendo del entorno de mercado, con un sesgo de estilo menos marcado.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el periodo, el patrimonio del fondo ha decrecido en un -27,61% mientras que el número de participes se ha reducido en un -10,63%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participes y patrimonio, la variación ha sido:

	Patrimonio	Participes
Clase Estándar	-26,47%	-10,71%
Clase Plus	-28,22%	-13,19%
Clase Premium	-16,64%	0,00%
Clase Cartera	-37,07%	-10,15%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe, ha sido negativa para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de -17,24%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad de -16,95%, la clase Premium -16,64%, y la clase carteras un -16,43%. El índice de referencia obtenía en el periodo una rentabilidad de -10,55%, por lo que todas las clases tenían rentabilidades inferiores a las del índice, lastradas por la elevada volatilidad del mercado, la menor exposición a materiales y energía y a alguna posición en acciones de Rusia. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Estándar suponen el 1,12% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,77%, el 0,40% para la clase Premium y del 0,15% para la clase carteras. Los gastos indirectos para todas las clases fueron próximos al 0,34% durante el periodo.

A nivel individual, en línea con lo sucedido en los mercados emergentes, todas las posiciones del fondo detrajeron la rentabilidad absoluta. En términos diferenciales, los principales detractores del fondo han sido los fondos centrados en compañías de calidad como JPMorgan Emerging Markets y Fidelity Emerging Markets, que se han visto afectados por su baja o nula exposición a sectores de materiales y energía y algunas posiciones en Rusia. Tampoco funcionaron bien el fondo centrado en sostenibilidad de Candriam, por la nula exposición a materiales y energía ni el fondo sin sesgo de estilo de Schroders. El resto de los fondos ha traído, pero en menor medida, y el único que ha contribuido en el periodo, en términos diferenciales, ha sido el fondo de estilo valor de Alliance Bernstein que incorporamos a la cartera al comenzar el año.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Respecto a las rentabilidades comparadas con los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Variable Internacional, señalar que todas las clases han tenido rentabilidad inferior a la media de fondos de la gestora de la misma vocación, que fue del -12,95%. Esta menor rentabilidad está motivada, principalmente, por las posiciones que mantenían en Rusia algunos de los fondos en el momento de la invasión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como hemos comentado antes, se ha procedido a realizar cambios significativos en la estructura del fondo. Más concretamente, durante el periodo, hemos procedido a la venta completa del fondo de corte oportunístico USB Emerging Markets Opportunities, y hemos reducido la exposición de manera parcial a los fondos de sesgo calidad de Fidelity Emerging Markets y JPMorgan Emerging Markets. También hemos reducido la exposición al fondo gestionado con enfoque de sostenibilidad de Candriam. Con el procedente de estas ventas, incorporamos el fondo de estilo valor de AllianceBernsteien Emerging Markets Portfolio y casi a final del periodo incorporamos el fondo de Barings, cuya construcción de cartera deriva en un fondo con posiciones en estilo valor y en estilo crecimiento, más flexible para adaptarse a las circunstancias actuales de mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en los mercados bursátiles emergentes entorno al 100% y ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 9,85%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 95,83% al cierre del periodo, destacando entre ellas: iShares, Alliance Bernstein y Candriam. Además, señalar que la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo fue de 0,19%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases ha sido de 19,03%, superior a la de la letra del tesoro a un año que ha sido de 0,03% y ligeramente inferior a la del índice de referencia del fondo, que ha sido del 20,70%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo unida a una menor exposición a la duración en renta fija han sido las principales medidas adoptadas en la gestión de las carteras. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde comienzos de año. En el caso de la renta variable estamos a las puertas

del inicio de la presentación de resultados del segundo trimestre y la expectación radica en ver las guías que dan las compañías para los próximos meses, unido a las posibles revisiones de beneficios a la baja por parte de los analistas, aspecto este último, que no termina de producirse para sorpresa de todos debido al entorno de ralentización económica. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos claramente defensivos a la espera de ver si las grandes correcciones que se han producido ya tocan fondo. En el caso de la renta fija también prima el posicionamiento defensivo. Mantenemos duraciones bajas y solamente bajo repuntes significativos de los plazos largos, como pudimos ver el 10 años americano a finales del trimestre (alrededor del 3,5%), nos plantearíamos comenzar a hacer algo de cartera pero siempre con un carácter táctico y primando la cautela.

Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)